



## Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Emeklilik ve Birikimli Hayat Fonları Aylık Bülteni

Sayı: 22  
Mart-2008

Merhaba,

Birikimleriniz hız ve güven ile büyümeye devam ederken, "Emeklilik ve Birikimli Hayat Fonları Bülteni"mizin 22. sayısını sizlerle paylaşmaktan büyük mutluluk duyuyoruz. Fortis Emeklilik ve Hayat olarak 24.03.2008 tarihli Emeklilik Gözetim Merkezi verilerine göre 74.414 katılımcı sayısı ve 152,7 milyon YTL fon büyüklüğü ile yatırımlarınıza değer katmayı sürdürüyoruz.

Bültenimize internet sitemiz [www.fortisemeklilik.com.tr](http://www.fortisemeklilik.com.tr)'den de ulaşabilirsiniz. Bültenlerimizde geçen ayın piyasa gelişmeleri, bu ayki beklentilerimiz, piyasa ve makro ekonomik göstergeler, **Bireysel Emeklilik PLAN ve FON getirileri** ve içerisinde bulunan yatırım araçlarının aylık dağılımları, **Birikimli Hayat Sigortaları getirileri**, portföy dağılımları ve ikraz faiz oranlarımız yer almaktadır.

Saygılarımızla,  
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Nakit ve Fon Yönetimi

### MART AYI PİYASALAR

- ABD'deki yavaşlamanın nereye varacağı ve bunun Türkiye üzerindeki etkileri konusunda belirsizlikler Mart ayı içerisinde de devam etti, son dönemde gelen veriler olumsuz beklentileri destekleyerek risk iştahında bir canlanma olmasını engellemektedir. Bunun yanında, gıda ve enerji fiyatları kaynaklı enflasyon riskleri ve Merkez Bankası'nın faiz indirimleri ile ekonomik aktiviteyi destekleme ihtimalinin gittikçe azalması, büyüme üzerindeki aşağı yönlü risklerin oldukça arttığını düşündürdü.
- ABD'de resesyon senaryosunun daha kuvvetli fiyatlanması yanında, ABD'nin başta gelen bankalarından biri olan Bear Stearns'in likidite krizine girerek JPMorgan tarafından 236 milyon dolar gibi, Ocak 2006'daki 20 milyar dolarlık piyasa değeri ile karşılaştırıldığında komik sayılabilecek bir bedele satın alınması, kredi krizinin ulaştığı boyutlar konusunda tedirginlik yarattı.
- Fed'in piyasalardaki likidite sıkıntısını hafifletebilmek amacıyla, olağan toplantısında faizleri 75 baz puan indirmesinin öncesinde, acil bir toplantıyla iskonto faizindeki indirimi de aralarında bulunduğu bir dizi önlem alması ve Bear Stearns'in aktiflerinin 30 milyar dolara kadar olan bölümünü finanse etmeyi kabul etmesi de kredi krizinin ciddiyetini teyit ederek, risk algılamalarının sert şekilde bozulmasına yol açtı.
- Avrupa Merkez Bankası beklendiği gibi faizleri değiştirmede. Faiz kararı sonrasında konuşma yapan Trichet, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskılara dikkat çekerek, öncelikli hedefini fiyat istikrarı olduğunu yineledi. Önceden 2. çeyrekte başlaması beklenen faiz indirimleri yapılan anketlerde bir çeyrek ötelendi. Böylece, 3. ve 4. çeyrekte toplam 50 baz puan indirim bekleniyor.
- Ayın son günü açıklanan, 2007 yılının son çeyreğinde GSYİH büyümesi, özellikle tarımdaki kötü performansın devam etmesi ile beklentilerin altında kalırken, 2007 yılının tamamında % 4,5 ile hedefin altında kalan büyüme, ekonomik sorunların gündemdeki yerini sağlamlaştırmış oldu. Tarımdaki olumsuz performans devam etmese bile, çekirdek sektörlerdeki zayıf görünümün, önümüzdeki dönemde derinleşmesi ile düşük büyüme rakamlarının devam edeceğini tahmin ediyoruz.
- PPK, Eylül-Şubat döneminde 225 baz puanlık indirim yaptıktan sonra, 19 Mart'ta yaptığı toplantısında faizleri değiştirmeme kararı aldı. Son dönemde piyasada da beklenti indirimlere ara verilmesi yönündeydi. Banka tarafından yapılan açıklamada küresel ekonomideki belirsizliklerin ve orta vadeli enflasyon görünümünde etkili olabilecek fiyatlama davranışlarına ilişkin risklerin Banka'nın temkinli olma gereğini artırdığı belirtildi.

### NİSAN AYI PİYASA BEKLENTİSİ VE GÜNDEMİ

- Mart ayında TÜFE % 0,96 artışla piyasanın % 0,66 seviyesindeki beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Bu doğrultuda, enflasyon da önceki aya göre hafif yükselerek % 9,15 oldu. Böylece, Merkez Bankası'nın Mart sonu enflasyon güven aralığının üst sınırı olan % 9,1'in aşılması nedeniyle Hükümet'e bir açık mektup yazma zorunluluğu doğmuştur. Beklentilerden sapmada ise, giyim fiyatlarında, Mart aylarında mevsim normallerinde görülen düşüş yerine, bu ay % 1,8 artış olması önemli rol oynadı. ÜFE'de de aylık % 3,2'lik artış piyasa tahminlerini belirgin olarak aştı ve yıllık ÜFE de önceki aya göre yükselerek % 10,5 oldu.
- Son dönemde yüksek seyreden ana enflasyon rakamına ek olarak, bu ay çekirdek göstergelerde de bozulma izlenmiştir. Ayrıca, hem yurtdışı görünüme ilişkin belirsizlikler hem de son dönemde yurtiçinde artan siyasi problemler, yılın son çeyreğine kadar faiz indirimi olmayacağı beklentimizle uyumludur. Ancak, Merkez Bankası'nın tekrar faiz indirimlerine başlaması için her iki alanda da görünümün iyileşmesi gerekecektir ki bunun da ne kadar süreceğini söylemek oldukça zordur. Bu doğrultuda biz de bu sene için faiz indirimi beklentimizi kaldırıyoruz.
- Anayasa Mahkemesi'nin, AKP'nin kapatılması istemiyle açılan davayı görüşmeyi kabul ettiğini açıklaması önümüzdeki dönem politik belirsizlikleri artıracığından, ekonomideki tansiyonu yükselteceğini ve önümüzdeki dönemde yaşanan yurtdışı gelişmelerden daha fazla etkileneceğimizi düşündürmektedir. Mart ayı sonunda özellikle Hazine Bonusu ve Devlet Tahvilinde yaşanan faiz yükselişi, döviz kurlarında gördüğümüz keskin yükseliş bunun göstergeleridir.
- Nisan ayı borçlanma programını yayınlayan Hazine, 11,7 milyar YTL'si piyasaya olmak üzere toplamda öngördüğü 12,8 milyar YTL'lik itfa için 8,6 milyar YTL'si piyasadaki borçlanma programında 9,8 milyar YTL iç borçlanma gerçekleştirilmesini planlamaktadır. Hazine'nin Nisan ayı borçlanma programında kısa vadeli ve değişken faizli tahvilin ihraçları, son dönemde yaşanan kırılgan dengeler ve artan belirsizliğin sorunsuz bir borçlanmaya gidebileceğini işaret etmektedir.
- ABD'deki yavaşlamanın nereye varacağı ve bunun Türkiye üzerindeki etkileri konusunda belirsizlikler önümüzdeki aylarda da devam edecektir. Açıklanacak olan makro ekonomik veriler ABD'nin resesyon'a girip girmediği konusunda belirleyici olmaya devam edecektir.

#### AÇIKLAMALAR

1. İşbu doküman ile Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Emeklilik yatırım fonlarının, halka arz tarihi olan 1 Aralık 2003'ten itibaren geçmiş dönemlere ilişkin verileri, yalnızca bilgi amaçlı sunulmakta olup, mevcut verilerin gelecek dönemler için de aynı getiriye sağlayacağı anlamına gelmez.
2. Bu doküman, Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. personelinin ve katılımcılarının bilgilendirilmesi amacıyla hazırlanmış ve belirli sayıda çoğaltılmıştır. Fon bülteni içinde yer alan açıklama veya getiri karşılaştırmaları reklam ve ilan niteliğinde olmayıp, kurum içi birebir sunumlarda kullanılmak üzere özel olarak hazırlanmıştır ve performans niteliğinde değildir. Bu metinlerde yer alan veriler kısmen de olsa amacı dışında kullanılamaz, izinsiz olarak çoğaltılamaz ve yayımlanamaz.
3. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri hiçbir zaman Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. için bağlayıcı değildir.
4. Bu bültendeki bilgiler kamuya açık kaynaklardan derlenmiş olup, üçüncü şahıslar tarafından hiçbir şekilde yatırımlarına garanti beyanı olarak algılanamaz. Hesaplama yöntemlerinden kaynaklanan farklılıklardan, bültende yer alan bilgilerdeki ve bilgilerin elde edildiği kaynaklardaki veya bu kaynakların seçimindeki herhangi bir hata ve/veya eksiklik ve/veya kusurdan kurumumuz sorumlu değildir.
5. Bu doküman ile üçüncü şahıslara alış veya satış yapmaları yolunda herhangi bir telkin ve teklifte bulunulmamaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılacak herhangi bir işlem ve/veya eylemin sonuçlarından Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. ve Fortis Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu tutulamaz.

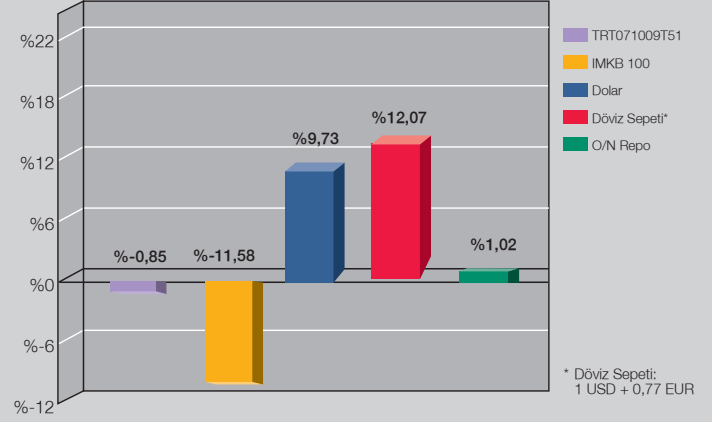
## Mart Ayı Piyasa ve Ekonomik Verileri

|   |                |                            |
|---|----------------|----------------------------|
| <b>Enflasyon (%)</b>                          | <b>Mart-08</b> | <b>Son 12 Ay</b>           |
| ÜFE   | %0,96          | %9,15                      |
| TÜFE  | %3,17          | %10,50                     |
| <b>Devalüasyon (%)</b>                        | <b>Mart-08</b> | <b>Son 12 Ay</b>           |
| Sepet (1 USD + 0,77 EUR)                      | %12,07         | %3,59                      |
| Dolar   | %9,73          | %-5,34                     |
| EUR   | %14,07         | % 12,29                    |
| <b>Döviz Kuru</b>                             | <b>Mart-08</b> | <b>Ara-07</b>              |
| USD/TRL                                       | 1,3147         | 1,1666                     |
| EUR/TRL                                       | 2,0774         | 1,7168                     |
| USD/EUR                                       | 1,5201         | 1,4715                     |
| <b>TCMB Kısa Vadeli Faiz Oranları (%)</b>     | <b>Mart-08</b> | <b>Ara-07</b>              |
|   | %15,25         | %15,75                     |
| <b>Tahvil ve Bono Faizleri (%) (31/03/08)</b> | <b>Vade</b>    | <b>Yıllık Bileşik Faiz</b> |
| Devlet Tahvili                                | 10/07/2009     | %18,60                     |
| Devlet Tahvili                                | 08/05/2009     | %18,69                     |
| Devlet Tahvili                                | 05/06/2009     | %18,61                     |
| <b>İMKB-100 Endeks Getiri (%)</b>             | <b>Mart-08</b> | <b>Ara-07</b>              |
|   | 39.015         | 55.538                     |
|   | %-29,75        |                            |

|  |                 |                 |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Büyüme</b>  | <b>2007</b>     | <b>2007-Q4</b>  |
| GSMH (YTL) Milyar YTL  | 856,4           | 221,23          |
| GSMH (USD) Milyar USD  | 658,8           | 170,185         |
| GSMH Artışı (%)  | %4,5            | %3,4            |
| Sanayi Üretim Artışı (%) (Ocak 2008 - 12 Aylık Ortalama Değişim) |                 | %5,4            |
| <b>Dış Ticaret (Milyon USD)</b>                                  | <b>Şubat-07</b> | <b>Şubat-08</b> |
| İhracat  | 7.657           | 11.016          |
| İthalat  | 11.383          | 15.942          |
| Dış Ticaret Dengesi  | -3.726          | -4.926          |
| Karşılama Oranı (%)  | %67,3           | %69,1           |

**Cari Denge (Milyar USD)** Ocak 07 (Son 12 ay) -38,9

## İMKB ENDEKS VE YATIRIM ARAÇLARI MART AYI GETİRİLERİ



## EMEKLİLİK PLAN VE FON PERFORMANSLARI

### Emeklilik Plan ve Getirileri

| Emeklilik Planlarımız       | Risk Seviyesi | Plan İçindeki Önerilen Fon Dağılım Oranları | Son 1 Ay (%) |          | 2008 Başı (%) |          | 2004 Başı (%) |          |
|-----------------------------|---------------|---|--------------|----------|---------------|----------|---------------|----------|
|                             |               |   | 29/02/08     | 31/03/08 | 31/12/07      | 31/03/08 | 31/12/03      | 31/03/08 |
| Koruma Planı                | Düşük Risk    | FEL %20, FEK %80                            |              | 0,15     | 2,21          |          | 101,28        |          |
| Kur Planı                   | Düşük Risk    | FEB %30, FED %70                            |              | 9,02     | 14,09         |          | 29,71         |          |
| Kalkınma Planı (1. seçenek) | Düşük Risk    | FEB %30, FEK %70                            |              | 2,67     | 5,44          |          | 79,82         |          |
| Kalkınma Planı (2. seçenek) | Orta Risk     | FEB %30, FEK %55, FEU %15                   |              | 1,02     | 0,77          |          | 76,88         |          |
| Girişimci Plan (1. seçenek) | Orta Risk     | FEL %10, FEU %20, FEK %70                   |              | -2,17    | -4,17         |          | 98,82         |          |
| Uzman Planı (1. seçenek)    | Orta Risk     | FEE %30, FEK %70                            |              | -1,27    | -1,58         |          | 94,09         |          |
| Uzman Planı (2. seçenek)    | Yüksek Risk   | FEK %30, FEE %70                            |              | -2,84    | -6,22         |          | 80,59         |          |
| Kalkınma Planı (3. seçenek) | Yüksek Risk   | FEB %30, FEK %30, FEU %40                   |              | -1,73    | -7,01         |          | 71,97         |          |
| Girişimci Plan (2. seçenek) | Yüksek Risk   | FEU %50, FEK %50                            |              | -5,59    | -13,67        |          | 94,40         |          |

### Fon Adları

|            |   |
|------------|---|
| <b>FEE</b> | Esnek EYF   |
| <b>FEU</b> | İhtisasslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi EYF         |
| <b>FED</b> | Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Yatırım Araçları EYF |

|            |  |
|------------|--|
| <b>FEK</b> | Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF                 |
| <b>FEB</b> | Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Kamu Borçlanma Araçları EYF |
| <b>FEL</b> | Para Piyasası Likit Kamu EYF                             |

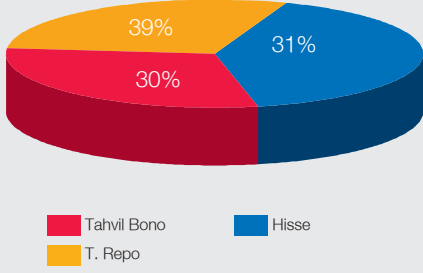


FEE

## Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

**Yüksek Risk Düzeyi**

Fon İşletim Gideri (Günlük):  
Yüzbinde 10



### Getiriler

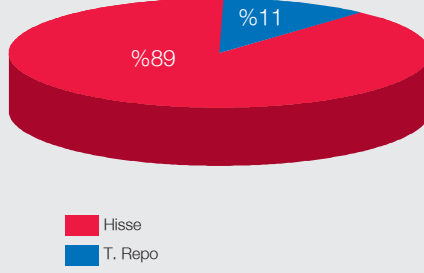
|                             |          |
|-----------------------------|----------|
| Mart 08                     | : %-4,01 |
| 2008 Yılı Başından İtibaren | : %-9,70 |
| 2004 Yılı Başından İtibaren | : %70,46 |

FEU

## İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu

**Yüksek Risk Düzeyi**

Fon İşletim Gideri (Günlük):  
Yüzbinde 10



### Getiriler

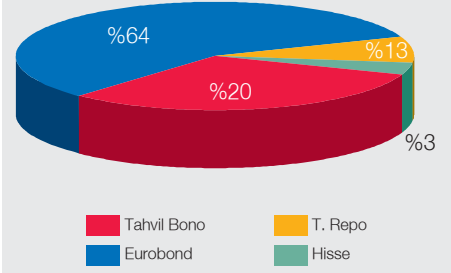
|                             |           |
|-----------------------------|-----------|
| Mart 08                     | : %-11,09 |
| 2008 Yılı Başından İtibaren | : %-29,23 |
| 2004 Yılı Başından İtibaren | : %84,59  |

FED

## Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Yatırım Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

**Orta Risk Düzeyi**

Fon İşletim Gideri (Günlük):  
Yüzbinde 5,5



### Getiriler

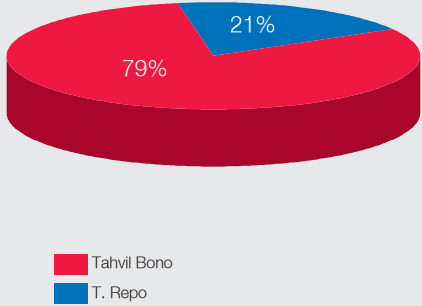
|                             |          |
|-----------------------------|----------|
| Mart 08                     | : %8,99  |
| 2008 Yılı Başından İtibaren | : %14,26 |
| 2004 Yılı Başından İtibaren | : %32,62 |

FEK

## Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

**Orta Risk Düzeyi**

Fon İşletim Gideri (Günlük):  
Yüzbinde 7,5



### Getiriler

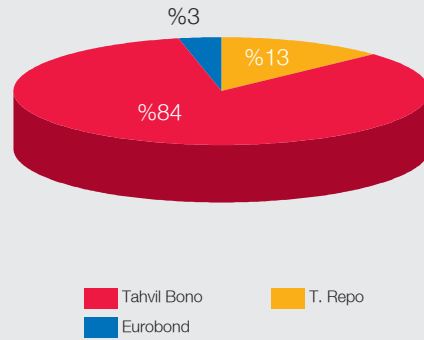
|                             |           |
|-----------------------------|-----------|
| Mart 08                     | : - %0,09 |
| 2008 Yılı Başından İtibaren | : %1,90   |
| 2004 Yılı Başından İtibaren | : %104,21 |

FEB

## Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

**Orta Risk Düzeyi**

Fon İşletim Gideri (Günlük):  
Yüzbinde 5,5



### Getiriler

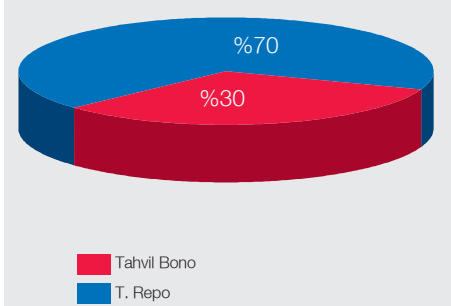
|                             |          |
|-----------------------------|----------|
| Mart 08                     | : %9,10  |
| 2008 Yılı Başından İtibaren | : %13,71 |
| 2004 Yılı Başından İtibaren | : %22,90 |

FEL

## Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu

**Düşük Risk Düzeyi**

Fon İşletim Gideri (Günlük):  
Yüzbinde 4

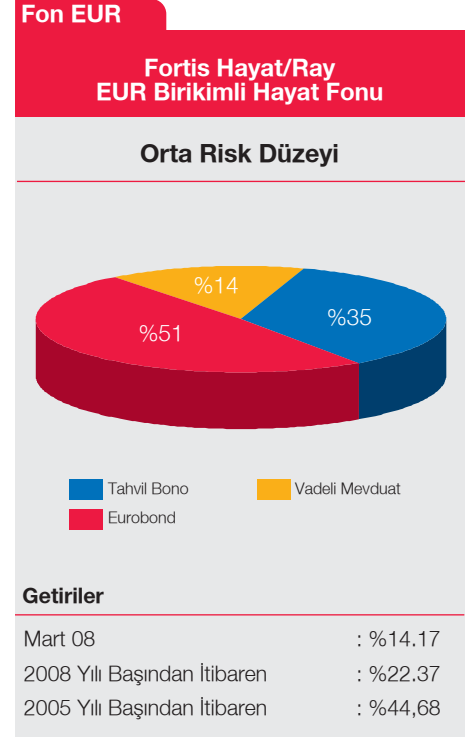
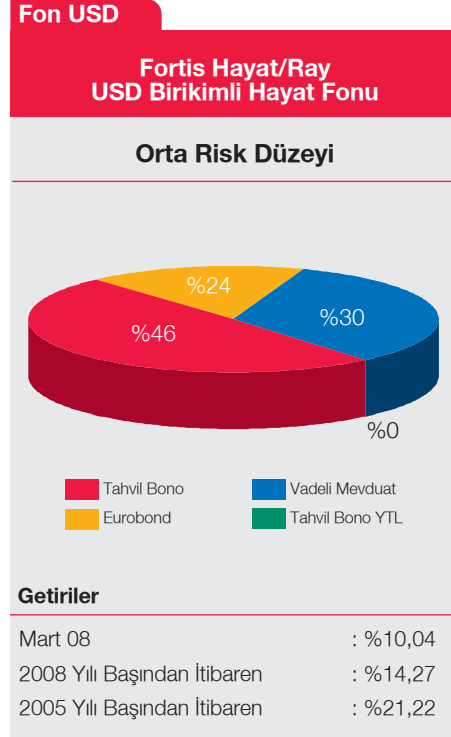
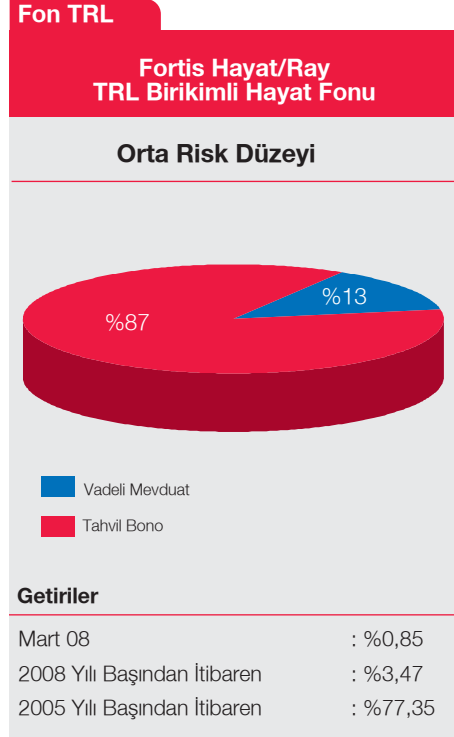


### Getiriler

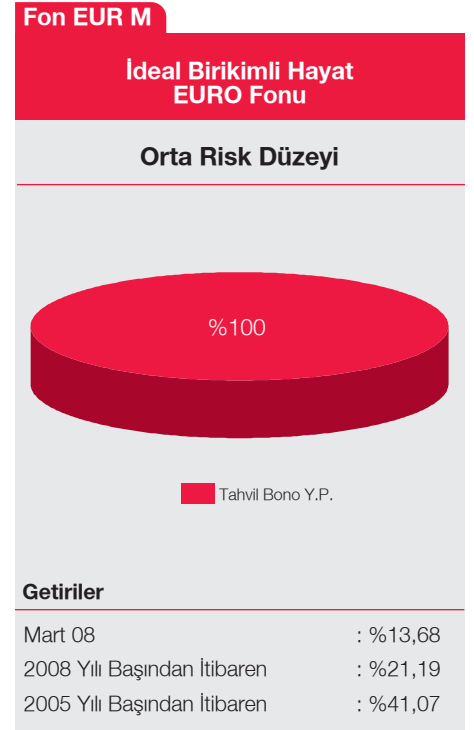
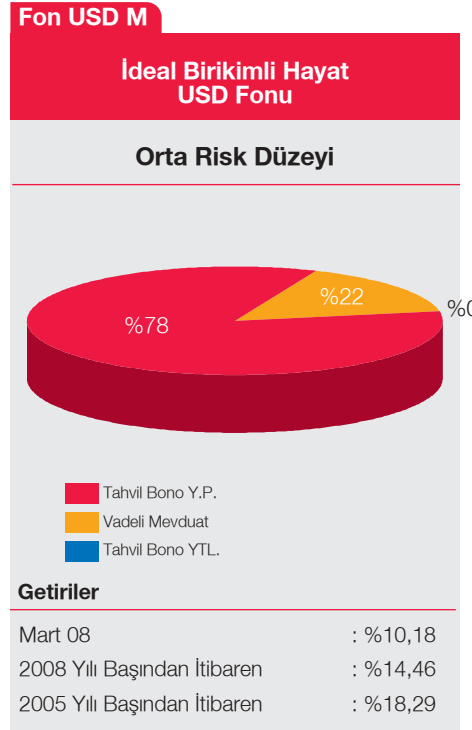
|                             |          |
|-----------------------------|----------|
| Mart 08                     | : %1,09  |
| 2008 Yılı Başından İtibaren | : %3,49  |
| 2004 Yılı Başından İtibaren | : %89,56 |

## Birikimli Hayat Yatırım Fonları ve Getirileri

### 2005 Yılı Öncesinde Satılan Birikimli Hayat Sigortası Fonları



### 2005 Yılı Sonrasında Satılan Birikimli Hayat Sigortası Fonları



\* Yabancı paraya endeksle fonların değer artışları BES fonlarında olduğu gibi YTL bazında verilmiştir. Kendi para birimi bazında getiriler için Fon Yönetimi ile görüşebilirsiniz.  
\* TRL-M, USD-M, EUR-M fonları 31.01.2005 tarihi itibarıyla değerlendirilmeye başlamıştır. 2005 yılından itibaren olan getirilerde bu husus dikkate alınmalıdır.  
\* Şirket unvanımızın Doğan Emeklilik A.Ş.'den Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. olarak değişmesi nedeniyle Doğan Hayat fonlarımızın isimleri Fortis Hayat olarak değiştirilmiştir.

#### Nisan Ayı İkras Faiz Oranlarımız

**YTL : %20,25**  
**USD : %8,75**  
**EUR : %8,00**

Daha detaylı bilgi almak için:

**444 43 23**

numaralı Fortis Emeklilik ve Hayat Danışma Hattımızı arayabilir ya da

**[www.fortisemeklilik.com.tr](http://www.fortisemeklilik.com.tr)**

adresinden bize ulaşabilirsiniz.